

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОТДЕЛЬНЫХ АСПЕКТОВ
ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ АРХИТЕКТУРЫ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА
СТРАНЫ С ТРАНЗИТИВНОЙ ЭКОНОМИКОЙ**

Теляк Оксана Александровна, к.э.н., Полесский государственный университет
Telyak Oksana, PhD in Economics, Polessky State University, tcfm@yandex.ru

Аннотация. В статье описываются отдельные сегменты отечественной финансовой системы. Автором делается вывод о необходимости развития банкоориентированного финансового сектора страны в направлении активизации небанковских финансовых посредников.

Ключевые слова: Финансовый сектор, банковская система, финансовое посредничество, финансовая глубина экономики, кредитные союзы, «уберизация» экономики.

Традиционно выделяют две модели функционирования финансовых систем: первая, основу которой составляют коммерческие банки – банкоориентированная, она более консервативная; и вторая, базирующаяся на активном функционировании фондовых рынков – фондоориентированная.

Хрестоматийным примером фондоориентированной системы является финансовый сектор США, классическую модель функционирования банкоориентированной финансовой системы можно рассматривать на примере Германии.

Особый интерес в аспекте существования вышеупомянутых двух моделей представляет понимание роли финансовых посредников в экономической системе стран. Одним из атрибутов развитой экономики, ее существенной институциональной составляющей выступает прогрессивная и многообразная система финансового посредничества.

Основной причиной, послужившей зарождению и расцвету финансового посредничества, выступила асимметричность информации на рынках, которую позволяли преодолеть услуги институтов финансового посредничества. Финансовые посредники так же оказались уникальными субъектами, позволяющими минимизировать трансакционные издержки участников сделок с активами, а так же способными управлять сопутствующими этим сделкам рисками.

В самом общем виде финансовые посредники занимаются перераспределением капиталов от их собственников к субъектам, испытывающим в них потребность. В монографии, посвященной современным финансовым рынкам, авторы предлагают собирательное определение финансовым посредникам, как «учреждениям, основной деятельностью которых является перераспределение капиталов между их владельцами и теми, кто в них нуждается. Финансовые посредники обеспечивают рыночное соответствие интересов между кредиторами и заемщиками или продавцами и покупателями ценных бумаг. Они осуществляют перераспределение капитала как на временной (кредиты), так и на постоянной (инвестиции) основе». [1]

Финансовое посредничество с точки зрения функционального подхода можно определить как механизм, аккумулирующий и эффективно перераспределяющий финансовые ресурсы в экономике, нивелирующий информационную асимметрию на рынке, снижающий трансакционные издержки, поддерживающий ликвидность и контролирующий сопутствующие риски.

Современные исследователи традиционную функциональную составляющую финансового посредничества предлагают расширить комплексным подходом через их функции и каналы влияния на экономический рост. Таким образом, финансовым посредникам так же приписываются следующие функции: трансформация сбережений в финансовые продукты; «удлинение» денег, производство долгосрочных финансовых продуктов для финансирования реального сектора экономики; обеспечение неинфляционной монетизации экономики; перераспределение денежных потоков посредством спекулятивных операций, а также посредством производства и потребления финансовых продуктов собственно финансовыми институтами; создание новой экономической стоимости.[2]

Деятельность финансовых посредников улучшает эффективность инвестирования и рынков заемного капитала. Финансовые посредники способны обеспечивать и поддерживать ликвидность и профессионально управлять рисками.

Поддерживая мнение некоторых авторов, изучающих проблематику функционирования финансового посредничества, отметим, что в странах с развитой экономикой, мощно функционирующим сектором финансового посредничества очевидна роль этого сектора, как самостоятельного, активизирующего инвестиционный климат, создающего новый финансовый продукт, добавочную стоимость, в результате чего, вносящего свою существенную лепту в экономический рост страны. В странах же с транзитивной экономикой зачастую понимание роли финансового посредничества ограничивается исключительно второстепенной по отношению к реальному сектору экономики ролью, носящей вспомогательный, буквально посреднический характер. В этом аспекте интересно мнение ранее уже цитируемых А.Р. Дарбиняна и Э.М. Сандояна – государственных деятелей и ученых Армении – так же страны с переходным типом экономики, которые именно по выше обозначенной причине считают, что «оценивая весь путь, пройденный странами с экономикой переходного периода в области становления финансового сектора, мы пришли к выводу, что в странах с переходной экономикой никогда не удастся создать эффективный финансовый сектор».

В продолжение размышлений о необходимости полноценной деятельности финансовых посредников, стоит констатировать, что в условиях стабильного экономического развития их ответственная деятельность, соответствующая требованиям регулятора, действительно, способствует росту экономики, удовлетворяя финансовые потребности клиентов, аккумулируя капиталы, активизируя инвестиционные и инновационные процессы. Но стоит заметить, что, не умеряя «финансовый аппетит», пренебрегая рисками, без адекватного контроля со стороны регулирующих органов деятельность системы финансовых посредников усугубляет, если не приводит к финансовому кризису (на примере 2008 года, где именно финансовые посредники способствовали возникновению распространению финансовых проблем между секторами экономики и между странами).

В то же время среди слабых сторон финансовых систем, базирующихся на основе банковского сегмента, выделяют относительно низкую активность в инвестировании в новые проекты, осуществлении рискованных инвестиций и пр., что, в итоге, не дает максимального импульса к экономическому росту в стране.

Таким образом, очевидно, что в странах с переходным типом экономики следует проводить деятельность по активизации небанковского сектора финансового рынка, способствовать приданию деятельности отдельных небанковских кредитно-финансовых организаций системной основы, поддерживать процессы формирования и развития институтов финансового посредничества, коллективного инвестирования, развивать фондовый рынок, предоставить возможность юридическим лицам и домашним хозяйствам активно инвестировать денежные ресурсы в акции отечественных компаний [3].

Финансовая система Беларуси относится к типу банкоориентированных. Базисом финансового сектора страны является банковская система, по состоянию на 01.01.2017г. представленная 24 банками и тремя зарегистрированными небанковскими кредитно-финансовыми организациями (ЗАО «Небанковская кредитно-финансовая организация «ИНКАСС.ЭКСПЕРТ», ОАО «Небанковская кредитно-финансовая организация «ЕРИП» и ОАО «Небанковская кредитно-финансовая организация «Хоум Кредит»). Активы банковского сектора по состоянию на начало 2017 года были на уровне 68% от ВВП страны, что так же соотносит данный сектор с банковскими системами развитых стран, где активы банковского сектора значительно превышают объемы ВВП. Хотя масштаб банковской системы страны невелик, количественная характеристика присутствия банковских институтов в целом удовлетворяет требованиям экономики.

Республика Беларусь относится к группе стран, чьи банковские системы формально имеют наиболее сбалансированную количественную структуру, способную обеспечить благоприятные условия для развития кредитно-финансовой сферы и экономики в целом. Но это только один из аспектов анализа конкурентной ситуации финансовой и банковской систем страны, который носит преимущественно количественный характер. Каче-

ственная же характеристика состава финансового сектора страны свидетельствует о недостаточной конкуренции как внутри системообразующего банковского сектора, так и банковского сегмента с другими сегментами финансового рынка. Т.к. финансовые посредники небанковского типа не получили активного распространения в Беларуси, то достойную конкуренцию банкам, которая бы обогатила финансовый рынок новыми финансовыми продуктами, услугами, повлияла бы на стоимость и ресурсов и качество обслуживания клиента, они не составляют.

Стоит отметить, что в настоящее время в стране активно разрабатывается нормативно-правовая база, которая поспособствует функционированию кредитно-финансовых организаций небанковского типа в рамках единого правового поля, позволяя уйти от присутствовавшего ранее хаотичного функционирования данных организаций, имеющего разное ведомственное подчинение. Данная работа ведется в рамках приобретения Национальным банком страны функций мегарегулятора рынка.

В финансовом секторе страны относительно репрезентативно так же присутствуют страховые организации, лизинговые компании, микрофинансовые организации (ломбарды, кредитные кооперативы) и факторинговые компании.

Одним из относительно крупных сегментов финансового рынка Беларуси является страховой сектор. Министерством финансов зарегистрированы 23 страховые организации. Уставный капитал организаций страхового рынка составлял 24% от уставного капитала банков страны, а собственный капитал – 17%. Самые крупные игроки страхового рынка имеют государственную подчиненность и концентрируют в своих руках все виды обязательного страхования. И банковский, и страховой секторы экономики страны функционируют в рамках монополистической или олигополистической системы взаимодействия агентов на рынке.

По состоянию на 01.01.2017 г. в реестр зарегистрированных Национальным банком Республики Беларусь лизинговых организаций внесено 95 компаний. В уставном фонде 24 из них присутствует иностранный капитал. Около 70% совокупного объема лизингового портфеля принадлежит лизинговым организациям, созданным с участием банков. Доля объема нового бизнеса лизинговых организаций Республики Беларусь в ВВП невелика, сам сегмент находится на стадии развития.

В реестр микрофинансовых организаций в начале 2017 г. Национальным банком Республики Беларусь включено 110 юридических лиц. Среди них несколько кооперативов финансовой взаимопомощи (некоммерческого характера деятельности), около 94% – ломбарды (коммерческая основа бизнеса). Совокупные активы микрофинансовых организаций по состоянию к 2017 г. составили около 0,02 % от ВВП, что свидетельствует об очень малых масштабах сектора.

В процессе развития финансового посредничества в странах с трансформирующейся экономикой особого внимания и развития заслуживает система кредитных союзов – одних из небанковских институтов, призванных не только удовлетворять финансовые потребности клиентов, но и несущих существенную социальную нагрузку. В Германии, стране, в которой одной из первых в 19 веке зародились кредитные союзы, они активно развиваются до сих пор, уже перерастая в кооперативные банки, не зная за всю историю своего существования ни одного случая банкротства.

Среди институтов микрофинансирования в Республике Беларусь особое место должны занять институты кредитной кооперации. Кооперативное движение является одним из самых многочисленных социально-экономических движений современного мира. Согласно данным Всемирного объединения кредитных союзов (WOCCU) в мире насчитывается более 60 тысяч кредитных союзов в 109 странах на шести континентах, в деятельность которых вовлечены 223 миллиона членов. В такой развитой стране, как Канада членами кредитных союзов являются 44% населения, в США – 48% (в Беларуси – 0,01% населения вовлечен в кредитные союзы). [4] Кредитные союзы широко распространены на всех континентах, но наибольшее развитие получили в Европе, Канаде, США и других странах англосаксонского права, где они являются существенным противовесом банкам, создавая конкурентную среду на рынке финансовых услуг. В Республике Беларусь кредитные союзы могут стать эффективным инструментом, который позволит малообеспе-

ченным гражданам сохранять и приумножать свои доходы, пользоваться доступными заемными средствами населению и малому бизнесу, вовлечь в хозяйственный оборот страны часть сбережений домашних хозяйств, которая недоступна для банковской системы.

На примере кредитного союза можно заметить, как столетия назад зародилось финансовое посредничество, соответствующее актуальному тренду финансовой «уберизации», когда пользователи финансовых услуг отказываются от услуг посредника, проявляют активную самоорганизацию. И, благодаря основным принципам кооперации, кредитные союзы так же преодолевают существеннейший недостаток «уберизации» – выпадение сделки из правового поля и незащищенность поставщика и потребителя услуги.

Чрезвычайно важной и актуальной задачей для развития отечественной экономики является активизация механизмов аккумуляции денежных ресурсов с целью трансформации в долгосрочные инвестиционные ресурсы. Данной цели призваны способствовать финансовые посредники и активно функционирующий фондовый рынок.

Список использованных источников:

1. Современные финансовые рынки: монография под ред. В.В. Иванова. – Москва: Проспект, 2014. – 576 с.
2. Дарбинян А.Р., Сандоян Э.М. Бюллетень Міжнародного Нобелівського економічного форуму. 2010. № 1 (3). Том 1. С. 89–99.
3. Золотарева О.А. Реформирование институциональных основ кредитно–финансовой системы Республики Беларусь // Сборник Проблемы моделирования финансово–инвестиционной стратегии развития экономики регионов материалы Крымского регионального финансово–инвестиционного форума (КРФИФ–2016) в рамках Всероссийской научно–практической конференции «Вызовы и возможности финансового обеспечения стабильного экономического роста»: Сборник научных трудов. ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет». 2016. С. 84–93.
4. <http://www.woccu.org/publications/statreport>